New Nouveau
Brunswick

2006-2007
Annual Report

New Brunswick Electric Finance Corporation

2006-2007 Annual Report

Published by:
Department of Finance
Province of New Brunswick
P.O. Box 6000
Fredericton, New Brunswick
E3B 5H1
Canada

October 2007

Cover:
Communications New Brunswick

Printing and Binding:
Printing Services, Supply and Services

Translation by:
Translation Bureau, Supply and Services

ISBN 978-1-55396-286-1

ISSN 1715-7781

Printed in New Brunswick

New Nouveau
Brunswick

2006-2007
Annual Report

New Brunswick Electric Finance Corporation

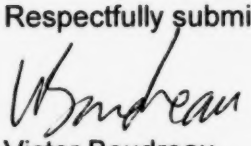
New Brunswick Electric Finance Corporation

The Honourable Herménégilde Chiasson
Lieutenant-Governor of the Province of New Brunswick

May it please your Honour:

It is my privilege to submit the Annual Report of the New Brunswick Electric Finance Corporation, for the fiscal year April 1, 2006, to March 31, 2007.

Respectfully submitted,



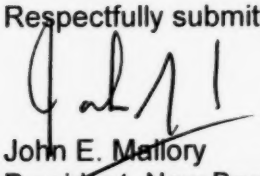
Victor Boudreau
Minister of Finance
Chair, New Brunswick Electric Finance Corporation

Victor Boudreau
Minister of Finance
Fredericton, N.B.

Sir:

I am pleased to be able to present the Annual Report describing operations of the New Brunswick Electric Finance Corporation for the fiscal year April 1, 2006, to March 31, 2007.

Respectfully submitted,



John E. Mallory
President, New Brunswick Electric Finance Corporation

Table of Contents

Legislation 1

Purpose 1

NB Electric Finance Corporation Governance Structure 3

History 4

Activities 4

Audited Financial Statements 7

New Brunswick Electric Finance Corporation

Legislation

On Oct. 1, 2004, under the *Electricity Act*, the New Brunswick Electric Finance Corporation (NB Electric Finance Corporation) was created.

The NB Electric Finance Corporation is a Crown corporation that was incorporated under, and is governed by, the *Business Corporations Act*. The corporation is an agent of the Crown.

The sole shareholder of NB Electric Finance Corporation is the Province of New Brunswick as represented by the Minister of Finance.

Purpose

At the same time NB Electric Finance Corporation came into force, the New Brunswick Power Corporation was restructured into the New Brunswick Power Holding Corporation with four subsidiary companies:

- New Brunswick Power Generation Corporation;
- New Brunswick Power Nuclear Corporation;
- New Brunswick Power Transmission Corporation, and
- New Brunswick Power Distribution and Customer Service Corporation.

NB Electric Finance Corporation's primary purposes as outlined in Section 33(2) of the *Electricity Act* are:

- to facilitate the conversion of New Brunswick Power Holding Corporation's debt to appropriate levels of debt in the subsidiaries of the Corporation and to assume and reduce the remaining portion of the Corporation's debt, and

- to manage the assets, liabilities, rights and obligations of NB Electric Finance Corporation received as part of the restructuring of New Brunswick Power Holding Corporation and to dispose or otherwise deal with them as NB Electric Finance Corporation sees fit.

NB Electric Finance Corporation provides one entity in which all debt management functions associated with the restructuring of New Brunswick Power reside.

NB Electric Finance Corporation manages the debt assumed in the restructuring of New Brunswick Power and manages any new debt acquired by the new NB Power group of companies. NB Electric Finance Corporation manages this debt by making the appropriate debt payments. NB Electric Finance Corporation generates the required funds for these debt payments through the receipt of interest and principal payments, special payments and dividends from the new NB Power group of companies.

NB Electric Finance Corporation Governance Structure

The Board of Directors is responsible for all matters relating to the management of financial assets held by NB Electric Finance Corporation, including the investment and safekeeping of the assets. The Board of Directors of NB Electric Finance Corporation on March 31, 2007, consisted of:

Hon. Victor Boudreau, Minister of Finance, Chair

Hon. Jack Keir, Minister of Energy, Vice-Chair

John Mallory, Deputy Minister of Finance, President

Claire LePage, Deputy Minister of Energy, Director

John Dicaire, Assistant Deputy Minister of Finance, Director

Jean Finn, Assistant Deputy Minister of Energy, Director

Leonard Lee-White, Managing Director of Finance, Director

The NB Electric Finance Corporation held a board meeting on November 22 in the fiscal year commencing April 1, 2006 and ending March 31, 2007.

Officials of the Department of Finance carry out daily operational functions.

The Auditor General of the Province of New Brunswick has been appointed the auditor for NB Electric Finance Corporation.

History

As a result of restructuring, NB Electric Finance Corporation assumed all the obligations of the former New Brunswick Power Corporation including all notes, debentures, cross-currency interest rate swaps, as well as related accrued interest and deferred debt costs existing at Sept. 30, 2004. The total amount transferred to NB Electric Finance Corporation was $3.580 billion in net debt.

In exchange for the transfer of the existing debt obligations, the restructured NB Power received a new debt portfolio totalling $3.203 billion.

This transaction resulted in NB Power being relieved of $377 million in debt obligations by NB Electric Finance Corporation. The new NB Power debt portfolio was reduced as a result of the issuance of $140 million in share equity, a $187 million contributed surplus to offset the deficit existing at Sept. 30, 2004, and $50 million in deferred debt costs.

NB Power no longer makes interest payments on the $377 million in debt obligations assumed by NB Electric Finance Corporation. However, the NB Power group of companies does make dividend and special payments to NB Electric Finance Corporation, which are used to meet debt obligations. The special payments are made to NB Electric Finance Corporation in lieu of federal and provincial capital and income taxes.

The NB Power companies continue, as in the past, to pay a fee related to the debt management services they receive. The NB Power group of companies pays a debt portfolio management fee to NB Electric Finance Corporation, which in turn pays a fee to the Province.

Activities

During the period April 1, 2006, to March 31, 2007, NB Electric Finance Corporation acted as banker for the NB Power group of companies. In this role, NB Electric Finance Corporation advanced short-term funding to NB Power Holding Corporation on an as-needed basis. During this 12-month period, NB Electric Finance Corporation advanced over $4.1 billion in short-term funding and received $4.3 billion as promissory notes matured.

At the end of the twelve-month period NB Power Holding Corporation had no outstanding short-term debt.

In January 2007, NB Electric Finance Corporation's fiscal agent, the Department of Finance, sold a debenture on the Canadian bond market. The debenture was issued in the form of a fully registered global certificate registered in the name of The Canadian Depository for Securities Limited (CDS) and is held by CDS. The

NB Electric Finance Corporation subsequently issued a debenture to the Province of New Brunswick. This debenture, issued in the name of NB Electric Finance Corporation, is guaranteed as to principal and interest by the Province.

The details of the issue are as follows:

Series 106

Principal Amount	$360,000,000 CDN
Date of Issue	January 16, 2007
Date of Maturity	September 26, 2035
Registrar and Paying Agent	Minister of Finance Province of New Brunswick

The proceeds of this issue were loaned to NB Power Nuclear Corporation against the security of debentures payable to NB Electric Finance Corporation. NB Power Nuclear Corporation used the proceeds to fund capital costs related to the refurbishment of the Point Lepreau Nuclear Generating Station.

In February 2007, NB Electric Finance Corporation's fiscal agent sold debentures on the Global bond market. The debentures were issued in the form of fully registered global certificates registered in the name of The Depository Trust Company (DTC) and are held by The Bank of New York as custodian for DTC. The NB Electric Finance Corporation subsequently issued a debenture to the Province of New Brunswick. This debenture, issued in the name of NB Electric Finance Corporation, is guaranteed as to principal and interest by the Province.

The details of the issue are as follows:

Series 107

Principal Amount	$100,000,000 CDN
Date of Issue	February 21, 2007
Date of Maturity	February 21, 2017
Registrar and Paying Agent	Minister of Finance Province of New Brunswick

The proceeds of $100,000,000 were loaned to NB Power Transmission Corporation against the security of debentures payable to NB Electric Finance Corporation. NB Power Transmission Corporation used the funds to refinance maturing long-term debt.

In March 2007, NB Electric Finance Corporation's fiscal agent sold a debenture on the Canadian bond market. The debenture was issued in the form of a fully registered global certificate registered in the name of The Canadian Depository for Securities Limited (CDS) and is held by CDS. The NB Electric Finance Corporation subsequently issued a debenture to the Province of New Brunswick. This debenture, issued in the name of NB Electric Finance Corporation, is guaranteed as to principal and interest by the Province.

The details of the issue are as follows:

Series 108

Principal Amount	$100,000,000 CDN
Date of Issue	March 2, 2007
Date of Maturity	March 26, 2037
Registrar and Paying Agent	Minister of Finance Province of New Brunswick

The proceeds of this issue were loaned to NB Power Nuclear Corporation against the security of debentures payable to NB Electric Finance Corporation. NB Power Nuclear Corporation used the proceeds to fund capital costs related to the refurbishment of the Point Lepreau Nuclear Generating Station.

NB Electric Finance Corporation made all principal, interest and sinking fund payments on debt outstanding as required. At March 31, 2007, NB Electric Finance Corporation had gross long-term debt outstanding of $3.924 billion.

On a regular basis NB Electric Finance Corporation monitored, reviewed and assessed strategic, operational and financial material concerning the NB Power group of companies. From this information, briefing materials were developed for the NB Electric Finance Corporation Board of Directors.

In December 2006, NB Electric Finance Corporation received the Combined Business Plan and Financial Forecast 2007-2008 to 2009-2010 from the NB Power group of companies. This document was reviewed and commented on by the board of NB Electric Finance Corporation.

FINANCIAL STATEMENTS

NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION

31 MARCH 2007

Office of the
Auditor General

Bureau du
vérificateur général

New Nouveau Brunswick

AUDITOR'S REPORT

To the Shareholder of
New Brunswick Electric Finance Corporation

I have audited the balance sheet of the New Brunswick Electric Finance Corporation as at 31 March 2007 and the statements of income and deficit and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at 31 March 2007 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Michael Ferguson, CA
Auditor General

Fredericton, N. B.
20 August 2007

NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION
BALANCE SHEET
MARCH 31, 2007

ASSETS	2007	2006
Current Assets		
Cash	$ 113,264	$ 161,294
Short term investments	94,500,000	-
Short-term notes receivable from NB Power Holding Corporation	-	243,374,470
Accounts receivable from the NB Power Group	3,903,970	38,505,738
Accounts receivable - Other	559,142	-
Accrued interest receivable from the NB Power Group	53,404,171	58,405,688
Accrued interest receivable - Other	11,003	-
Current portion of long-term notes receivable from the NB Power Group	345,217,570	231,467,570
	497,709,120	571,914,760
Long-Term Assets		
Long-term notes receivable from the NB Power Group (Note 3)	2,869,551,860	2,654,769,430
Unamortized premiums less discounts on long-term notes receivable from the NB Power Group	3,126,726	-
Investment in the NB Power Group	229,718,459	218,994,139
	3,102,397,045	2,873,763,569
Other Assets		
Deferred debt costs, less amounts amortized	31,007,823	40,845,199
Total Assets	$ 3,631,113,988	$ 3,486,523,528

On behalf of New Brunswick Electric Finance Corporation

Hon. Victor Boudreau
Chair

John Mallory
President

See accompanying notes to the financial statements

NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION
BALANCE SHEET
MARCH 31, 2007

LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY	2007	2006
Current Liabilities		
Short-term indebtedness (Note 4)	$ 23,991,600	$ 371,070,869
Accrued interest payable on debenture debt	71,548,211	70,893,451
Accounts payable - NB Power Group	468,038	10,776,362
Accounts payable - Other	1,000,000	84,267
Deferred Revenue	47,175	-
Current portion of long-term debt	355,988,534	107,131,155
	453,043,558	559,956,104
Long-term Debt		
Debentures (Note 4)	3,568,148,441	3,367,686,975
Less Sinking Fund (Note 4)	352,199,770	383,823,534
	3,215,948,671	2,983,863,441
Shareholder's Equity		
Capital stock (Note 5)	1	1
Deficit	(37,878,242)	(57,296,018)
	(37,878,241)	(57,296,017)
Total Liabilities and Shareholder's Equity	$ 3,631,113,988	$ 3,486,523,528

NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION
STATEMENT OF INCOME AND DEFICIT
FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 2007

	2007	2006
Revenue		
Long-term interest from the NB Power Group	$ 177,875,735	$ 183,044,810
Short-term interest from the NB Power Group	18,816,596	13,550,210
Net income from the NB Power Group	20,724,320	95,333,188
Special payments in lieu of taxes (Note 6)	31,579,732	60,126,202
Sinking fund earnings	22,727,669	25,971,274
Debt portfolio management fee (Note 3)	20,158,049	20,324,672
Administration recovery	355,185	249,512
Investment income	486,360	154,877
	292,723,646	398,754,745
Expenses		
Long-term interest expense	230,160,208	225,640,569
Short-term interest expense	13,731,019	14,880,582
Debt portfolio management fee (Note 4)	22,315,343	22,625,569
Amortization of deferred debt costs	6,683,576	6,943,934
Amortization of premiums less discounts on notes receivable from the NB Power Group	27,074	-
Unrealized foreign exchange losses	33,465	100,160
Other expenses	355,185	249,512
	273,305,870	270,440,326
NET INCOME FOR THE PERIOD	19,417,776	128,314,419
Deficit, beginning of period	(57,296,018)	(185,610,437)
DEFICIT, end of period	$ (37,878,242)	$ (57,296,018)

NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION
STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 2007

CASH PROVIDED BY (USED FOR):	2007	2006
Operations:		
Net income for the period	$ 19,417,776	$ 128,314,419
Add (deduct)		
Net income from the NB Power Group	(20,724,320)	(95,333,188)
Sinking fund earnings	(22,727,669)	(25,971,274)
Amortization of debt costs	6,683,576	6,943,934
Amortization of premiums less discounts on long term notes receivable from the NB Power Group	27,074	-
Unrealized foreign exchange losses	33,465	100,160
Decrease in non-cash components of working capital[1]	(170,922,315)	18,041,563
	(188,212,413)	32,095,614
Financing Activities:		
Principal paid on debenture debt	(107,131,155)	(437,317,802)
Proceeds on sale of debentures	563,153,800	398,449,000
Withdrawals from sinking fund	83,146,358	100,000,000
Sinking fund installments	(32,378,390)	(33,672,940)
	506,790,613	27,458,258
Investing activities:		
Loans to NB Power Group	(563,153,800)	(427,757,000)
Principal repayments made by the NB Power Group	231,467,570	357,010,000
Dividends	13,060,000	11,240,000
	(318,626,230)	(59,507,000)
INCREASE (DECREASE) IN CASH	(48,030)	46,873
Cash position, beginning of period	161,294	114,421
CASH POSITION, end of period	$ 113,264	$ 161,294

[1] Non-cash components of working capital include current assets, with the exception of cash, current portion of long-term notes receivable from the NB Power Group and dividends receivable (which are included in accounts receivable from NB Power) and current liabilities, excluding current portion of long-term debt.

NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2007

1. FORMATION AND BASIS OF PRESENTATION OF THE NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION

Basis of presentation

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. The New Brunswick Electric Finance Corporation ("NBEFC") is classified as a government business enterprise and the financial results of the NB Power Holding Corporation and its subsidiaries are recorded on an equity basis of accounting.

Formation

NBEFC was established under the *Electricity Act* ("Act"), which came into force on October 1, 2004 and is incorporated under the Business Corporations Act of New Brunswick.

NBEFC has as its mandate to manage the assets, liabilities, rights and obligations that NBEFC received as part of the restructuring of New Brunswick Power Holding Corporation, and to dispose or otherwise deal with them as it sees fit.

Upon the proclamation of the *Electricity Act*, New Brunswick Power Corporation was restructured into the New Brunswick Power Holding Corporation with four subsidiary companies:

- New Brunswick Power Generation Corporation ("Genco");
- New Brunswick Power Nuclear Corporation ("Nuclearco");
- New Brunswick Power Transmission Corporation ("Transco"), and
- New Brunswick Power Distribution and Customer Service Corporation ("Disco").

As a result of the restructuring, the former New Brunswick Power Corporation's debt, accrued interest, deferred debt charges and sinking funds as of September 30, 2004 were transferred to NBEFC.

In exchange, as of October 1, 2004, NBEFC received promissory notes from each New Brunswick Power Holding Corporation's subsidiaries, including accrued interest, and a $140-million equity share in Transco. In addition, NBEFC relieved the newly formed NB Power Holding Corporation and its subsidiaries ("NB Power Group") of New Brunswick Power Corporation's $187 million deficit.

1. FORMATION AND BASIS OF PRESENTATION OF THE NEW BRUNSWICK ELECTRIC FINANCE CORPORATION (continued)

The following is a summary of the amounts transferred and received from the NB Power Group at 30 September 2004:

($ millions)	Transferred	Received	Variance
Long-term debt	$ 2,837.0	$ 3,537.5	$ (700.5)
Sinking Funds	-	(418.1)	418.1
Short-term debt	295.6	378.2	(82.6)
Accrued interest	70.6	82.4	(11.8)
	3,203.2	3,580.0	(376.8)
Deferred debt costs	-	(49.8)	49.8
Common equity share	140.0	-	140.0
Contributed surplus	187.0	-	187.0
	$ 3,530.2	$ 3,530.2	$ -

NBEFC holds one Class "B" non-voting share of nominal value in the Holding Corporation as well as in its subsidiaries. NBEFC holds an additional one thousand Class "B" non-voting common shares in Transco assigned a value of $140 million.

NBEFC receives debt service payments, debt portfolio management fees, dividends and special payments in lieu of taxes from the newly formed companies.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Foreign currency translation

Monetary assets and liabilities held in foreign currencies are translated at the rate of exchange prevailing at the balance sheet date, except where such items have been hedged. In such cases, the rates established by the hedge are used in the translation. Revenue and expense items are translated at the rates of exchange in effect at the respective transaction dates. Gains and losses arising on translation of monetary assets and liabilities are included in income.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

b) Short-term notes receivable from New Brunswick Power Holding Corporation

Short-term notes receivable from New Brunswick Power Holding Corporation are reported on the balance sheet at cost.

c) Long-term notes receivable from the NB Power Group

Loans to the NB Power Group are recorded at par value in Canadian dollars.

d) Long-term debt

Long-term debentures payable are reported on the balance sheet at par value in Canadian dollars. The estimated fair value of long-term debt is disclosed in the notes to the financial statements using market value or estimates of market values based on debt with similar terms and maturities. The estimated fair value does not include costs that would be incurred to exchange or settle the debt.

e) Deferred debt costs

Discounts and premiums on long term notes receivable from the NB Power Group as well as discounts and premiums, issue expenses and deferred interest relating to debt refinancing are deferred and amortized to income on a straight-line basis over the life of the related security.

Future Accounting Changes

In 2005, the Canadian Institute of Chartered Accountants ("CICA") issued a number of standards that dealt with the recognition, presentation, and disclosure of financial instruments. NBEFC will adopt these new standards for the fiscal period beginning April 1, 2007.

The standards include CICA Handbook Section 1530, "Comprehensive Income", CICA Handbook Section 3855, "Financial Instruments – Recognition and Measurement" and CICA Handbook Section 3865, "Hedges".

3. LONG-TERM NOTES RECEIVABLE FROM THE NB POWER GROUP

The long-term notes receivable from the NB Power Group require a one per cent pay down of the original principal amount of each note on the anniversary date of its maturity. These payments will be made until the actual maturity date of the debenture, at which time the remaining principal amount will be repaid.

All interest payments are due on a semi-annual basis with the exception of the 5.5% Feb. 25, 2013 Genco issue.

3. LONG-TERM NOTES RECEIVABLE FROM THE NB POWER GROUP (continued)

The following is a maturity schedule for the total amount of long-term notes receivable from the NB Power Group as of March 31, 2007:

($ millions) Date of Maturity	Weighted Average Coupon Rate	Principal Repayments
Fiscal Year Ending:		
March 31, 2008	6.8	345.2
March 31, 2009	7.1	278.5
March 31, 2010	6.4	403.0
March 31, 2011	6.4	84.1
March 31, 2012	6.8	530.3
1-5 years	6.7	1,641.0
6-10 years	5.4	930.8
11-20 years	6.4	274.9
21-27 years	4.6	368.0
	6.0	$ 3,214.8

Debt Portfolio Management Fee

Pursuant to subsection 37(4) of the Act, the Lieutenant Governor in Council under Order in Council 2006-440 ordered an annual debt portfolio management fee to be paid by the NB Power Group to NBEFC. The fee is .6489% of the total of long-term and short-term indebtedness to NBEFC, less accounts receivable, measured as at the opening balance sheet date.

4. DEBT

Short-term debt

NBEFC borrows all of its short-term funds from the Province of New Brunswick. There were no short-term borrowings due to the Province of New Brunswick at March 31, 2007 ($371.1 million at March 31, 2006).

The $24.0 million recorded as short-term indebtedness on the balance sheet represents a promissory note issued by NBEFC to the New Brunswick Power Holding Corporation.

4. DEBT (Continued)

Long-term debt

The following is the long-term debt outstanding, payable to the Province of New Brunswick, as at March 31, 2007:

($ millions)	March 31 2007	March 31 2006
Debentures guaranteed by the Province of New Brunswick	$ 125.0	$ 125.0
Debentures held by the Province of New Brunswick	3,797.2	3,346.8
Other loans	1.9	3.0
	3,924.1	3,474.8
Less current portion of long-term debt	356.0	107.1
	3,568.1	3,367.7
Less Sinking Funds	352.2	383.8
Long-term debt	$ 3,215.9	$ 2,983.9

The following is a maturity schedule for the total amount of NBEFC's long-term debt outstanding.

($ millions) Date of Maturity	Weighted Average Coupon Rate	Canadian Dollar	US Dollar	March 31 2007
Fiscal Year Ending:				
March 31, 2008	4.7	$ 356.0	$ -	$ 356.0
March 31, 2009	7.3	275.5	-	275.5
March 31, 2010	5.9	400.5	-	400.5
March 31, 2011	6.4	200.3	-	200.3
March 31, 2012	7.0	550.0	-	550.0
1-5 years	6.3	1,782.2	-	1,782.2
6-10 years	6.4	1,243.7	-	1,243.7
11-20 years	8.1	100.0	288.2	388.2
21-30 years	4.7	510.0		510.0
	6.3	$ 3,635.9	$ 288.2	$ 3,924.1

4. DEBT (Continued)

Sinking Funds

Pursuant to section 12 of the *Provincial Loans Act*, the Minister of Finance maintains a General Sinking Fund for the repayment of funded debt. On debentures issued to the Province of New Brunswick by the former NB Power, NBEFC is required to contribute 1% of the debenture debt outstanding on the anniversary date of each issue.

The Minister of Finance also maintains a Sinking Fund for a debenture issued by the former NB Power and guaranteed by the Province of New Brunswick. NBEFC is required to contribute 1% of the debt outstanding on the anniversary date of the issue.

Sinking Fund earnings are reflected in NBEFC's income, and Sinking Fund investments are deducted from long-term debt.

On March 31, 2007, the amount of the Sinking Fund accumulated for the repayment of NBEFC debt was $352.2 million.

The following estimated payments are required in each of the next five years to meet the Sinking Fund provisions of existing debt.

($ millions) Fiscal Year Ending	Sinking Fund Installments
March 31, 2008	$37.6
March 31, 2009	$34.8
March 31, 2010	$32.0
March 31, 2011	$28.0
March 31, 2012	$24.0

Cross-currency Interest Rate Swaps

Upon the restructuring, the New Brunswick Power Corporation transferred the following cross-currency interest rate swaps to NBEFC:

7.63% Debentures, due February 2013 – US $100 million

A cross-currency interest rate swap transaction with Canadian banks that results in an effective fixed interest rate of 7.75% on CDN $159 million.

4. DEBT (Continued)

6.75% Debentures, due August 2013 – US $100 million

A cross-currency interest rate swap transaction with Canadian banks that results in an effective fixed interest rate of 6.8% on CDN $159 million.

Debt Portfolio Management Fee

NBEFC pays an annual debt portfolio management fee to the Province of New Brunswick, amounting to .6489% of the total of long-term debt guaranteed by the Province, debentures held by the Province and short-term indebtedness to the Province, less the balance held in Sinking Funds, measured as at the previous year-end.

5. CAPITAL STOCK

NBEFC has one voting common share of nominal value, issued and outstanding to Her Majesty the Queen in right of the Province, as represented by the Minister of Finance.

NBEFC is authorized to issue an unlimited number of common shares without nominal or par value.

6. SPECIAL PAYMENTS IN LIEU OF TAXES

Effective Oct. 1, 2004, NBEFC is eligible to receive special payments in lieu of taxes from the NB Power Group. The special payments in lieu of taxes consist of:

- an income tax component based on accounting net income multiplied by a rate of 35.12 per cent
- a capital tax component based upon the large corporation tax rules contained in the federal and provincial income tax acts

NBEFC permits the NB Power Group to recognize future special payments in lieu of taxes benefit of current losses when it is more likely that sufficient income will be generated in future periods to utilize losses previously incurred. NB Power Group are not permitted to use other provisions for future special payments in lieu of taxes as a result of any temporary differences as the tax basis of assets and liabilities and their carrying amounts for accounting purposes are considered to be the same for the purposes of the calculation.

6. SPECIAL PAYMENTS IN LIEU OF TAXES (continued)

Special payments in lieu of income taxes are calculated on an individual company level. During the period, Disco and the New Brunswick Power Coleson Cove Corporation, formed as a subsidiary of Genco upon restructuring, incurred net losses and recorded, as assets, reduction in future special payments in lieu of income taxes in the amount of $10.2 million and $0.8 million respectively.

7. DIVIDENDS

NBEFC, as the holder of Class B shares of the NB Power Group, pursuant to the Shareholder's Agreement, is entitled to receive dividends when declared by the NB Power Group's Boards of Directors. The designated percentage of the dividends declared may vary based upon the discretion of NBEFC and the financial position of each of the NB Power Group. The holder of the Class A shares cannot be paid dividends until such time that there are no longer any Class B shares outstanding.

Dividends are declared and paid at an individual company level. During the period, Transco declared a $10 million dividend.

8. FINANCIAL INSTRUMENTS

Fair value of financial instruments

The fair value of financial instruments have been estimated by reference to quoted market prices or from valuations supplied by counter-parties for actual or similar instruments at the period end, unless otherwise noted.

Foreign Exchange Risk Management

Foreign exchange or currency risk is the risk that the principal and interest payments on foreign debt will fluctuate in Canadian dollar terms due to fluctuations in foreign exchange rates. NBEFC was transferred two swap agreements in the restructuring, which converts foreign currency cash flows into Canadian dollar cash flows.

NBEFC has also assigned a percentage of the US dollar denominated Sinking Fund assets to provide an effective hedge against outstanding US dollar debentures. The Sinking Fund assets and outstanding debentures are translated to Canadian dollars at the current exchange rate with the resulting gains or losses recorded in income in the current period.

8. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Fair value of debt and sinking funds

($ millions)	March 31 2007	March 31 2006
Long - Term Debt		
Book value	$ 3,924.1	$ 3,474.8
Fair value	$ 4,294.0	$ 3,877.3
Sinking Funds		
Book value	$ 352.2	$ 383.8
Fair value	$ 381.7	$ 415.8

Fair value of other financial assets and liabilities

The fair values of other financial assets and liabilities are not materially different from their carrying values.

Credit risk

Credit risk arises from the potential that a counter party will fail to perform its obligations. Most of NBEFC's credit risk lies with the NB Power Group. NBEFC actively monitors the financial health of the NB Power Group on an ongoing basis. The maximum credit risk exposure is deemed to be the sum of amounts receivable from the NB Power Group. Amounts receivable is $3,272.1 million (March 31, 2006 - $3,226.5 million).

9. CONTINGENT LIABILITIES

Guarantees

NBEFC has provided guarantees to a number of financial institutions for obligations of the NB Power Group. As at March 31, 2007, the guarantees were limited to $364 million. Guarantees have been provided to:

1. The Royal Bank of Canada ("RBC") for obligations of the NB Power Group, limited to CDN $100 million. This guarantee is to cover the day-to-day transactions between RBC and the NB Power Group. Future guarantees terminate upon 30 days notice from NBEFC.

2. RBC for Genco's obligations under an International Swap and Derivatives Association, Inc. ("ISDA") Master Agreement limited to CDN $29 million. Genco entered into this agreement on Oct. 1, 2004. The ISDA covers foreign exchange derivatives related to the cost of purchasing fuel in US dollars. The guarantee terminates upon payment of all obligations due to RBC or the release of NBEFC from its obligations under the guarantee by RBC.

3. Morgan Stanley and J. Aron for Genco's obligations under ISDA Master Agreements totalling USD $120 million. These agreements were entered into by the former New Brunswick Power Corporation and were transferred to Genco upon the restructuring. The ISDAs are related to the purchasing of commodities in US dollars. Future guarantees to Morgan Stanley can be terminated upon 15 days notice by NBEFC while future guarantees to J. Aron can be terminated upon 5 days notice by NBEFC.

4. CIBC for Genco's obligations under ISDA Master Agreements totalling USD $45 million. This agreement was entered into by the former New Brunswick Power Corporation and was transferred to Genco upon the restructuring. The ISDA is related to the purchasing of commodities in US dollars. The guarantee terminates upon payment of all obligations due to CIBC or the release of NBEFC from its obligations under the guarantee by CIBC.

5. Hydro-Quebec to cover an agreement entered into by Genco to purchase power from Hydro-Quebec. The guarantee is limited to US $5 million. Future guarantees terminate upon 5 days notice from NBEFC.

6. New Brunswick System Operator for Genco's obligations limited to CDN $5 million, and New Brunswick System Operator for Disco's obligations of CDN $10 million. Participants in the New Brunswick electricity market are required to post collateral with the New Brunswick System Operator. Future guarantees terminate upon 30 days notice from NBEFC.

7. RBC for obligations of Genco with respect to Letters of Credit limited to USD $50 million. The Letters of Credit are in support of Genco's export market activities. Future guarantees terminate upon 30 days notice from NBEFC.

10. SUBSEQUENT EVENTS

Premium charged to Nuclearco

The NB Power Group borrows all funds from NBEFC. The interest charged to the NB Power Group is equivalent to NBEFC's cost of borrowing, with the exception of funds loaned to Nuclearco for the Point Lepreau Generating Station refurbishment project. All money borrowed by Nuclearco for the Point Lepreau Generating Station refurbishment project bore an interest rate of NBEFC's cost of borrowing plus 3.25%. The premium was charged to reflect the commercial cost of funding capital.

Since the decision was made in August 2005 to refurbish the Point Lepreau Generating Station without private sector involvement, Nuclearco's Board of Directors requested a refund of this premium.

At a May 2007 meeting, the NBEFC Board of Director's passed a Resolution discontinuing the collection of the premium for money borrowed on behalf on Nuclearco, however, past premiums paid by Nuclearco will not be refunded.

Orimulsion® Fuel Supply

On August 3, 2007 NB Power Group settled the legal action against Petroleos de Venezuela, S. A. (PDVSA) and others. The settlement includes a cash portion of $115 million and an in-kind portion representing a commitment to deliver fuel. The in-kind portion of the settlement will be realized over time. The NB Power Group is in the process of determining the precise impact the settlement will have on its current and future financial statements, which in turn will impact NBEFC's financial statements.

Guarantee

NBEFC has committed to providing a guarantee to RBC for Genco's obligations with respect to Letters of Credit limited to US $100 million. The Letters of Credit are in support of Genco's normal course of operations. The guarantee will terminate upon 30 days notice from NBEFC. The guarantee will come into effect once all the required documentation has been finalized.

11. OTHER

The net income reported in NBEFC's financial statements may vary slightly from the investment income reported in the Province's Statement of Operations. This is because minor adjustments to the investment income reported in the Province's Statement of Operations are necessary to reflect timing differences.

New Nouveau
Brunswick

2006-2007
Rapport annuel

Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

Rapport annuel 2006-2007

Publié par :
Ministère des Finances
Gouvernement du Nouveau-Brunswick
C.P. 6000
Fredericton (N.-B.) E3B 5H1
Canada

octobre 2007

Couverture :
Communications Nouveau-Brunswick

Imprimerie et reliure :
Services d'imprimerie, Approvisionnement et Services

Traduction :
Bureau de traduction, Approvisionnement et Services

ISBN 978-1-55396-286-1

ISSN 1715-7781

Imprimé au Nouveau-Brunswick

New Nouveau
Brunswick

2006-2007
Rapport annuel

Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

L'honorable Herménégilde Chiasson
Lieutenant-gouverneur du Nouveau-Brunswick

Votre Honneur,

Permettez-moi de vous soumettre le rapport annuel de la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick pour l'exercice financier du 1er avril 2006 au 31 mars 2007.

Le tout respectueusement soumis,

Président de la Corporation financière
de l'électricité du N.-B.,

Victor Boudreau

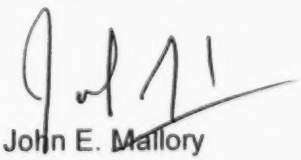
Monsieur Victor Boudreau
Ministre des Finances
Fredericton (N.-B.)

Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur de vous soumettre le rapport annuel de la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick pour l'exercice financier du 1er avril 2006 au 31 mars 2007.

Le tout respectueusement soumis,

Président-directeur général de la Corporation
financière de l'électricité du N.-B.,



John E. Mallory

Table des matières

Lois 1

Objectif 1

Structure de gouvernance de la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick 3

Historique 4

Activités 4

États financiers vérifiés 9

Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

Lois

La Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick (CFENB) a été établie le 1er octobre 2004 en vertu de la *Loi sur l'électricité*.

La CFENB est une société de la Couronne constituée et administrée en vertu de la *Loi sur les corporations commerciales*. La CFENB est un mandataire de la Couronne.

Le seul actionnaire de la CFENB est le gouvernement du Nouveau-Brunswick, représenté par le ministre des Finances.

Objectif

Au moment où la CFENB a pris effet, la Société d'énergie du Nouveau-Brunswick a été restructurée sous la raison sociale Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick, qui compte quatre filiales :

- Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick;
- Corporation d'énergie nucléaire Nouveau-Brunswick;
- Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick;
- Corporation de distribution et service à la clientèle Énergie Nouveau-Brunswick.

Les principaux objectifs de la CFENB, ainsi qu'il est fait mention au paragraphe 33(2) de la *Loi sur l'électricité,* sont les suivants :

- Faciliter la conversion de la dette de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick à des niveaux d'endettement acceptables dans les filiales de la Corporation, et assumer et réduire la partie restante des dettes de la Corporation;

- Gérer les éléments d'actif et de passif ainsi que les droits et les obligations de la CFENB reçus par suite de la restructuration de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick, et les aliéner ou prendre toute autre mesure à leur égard qu'elle juge opportune.

La CFENB forme une entité dans laquelle résident toutes les fonctions de gestion de la dette associées à la restructuration d'Énergie Nouveau-Brunswick.

La CFENB gère la dette contractée par suite de la restructuration d'Énergie NB et toutes les nouvelles dettes du groupe d'entreprises d'Énergie NB. La CFENB gère cette dette en effectuant les paiements appropriés. La CFENB génère les fonds nécessaires à ces paiements grâce aux paiements d'intérêt et du capital, aux paiements spéciaux et aux dividendes provenant du groupe de sociétés d'Énergie NB.

Structure de gouvernance de la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

Le conseil d'administration est responsable de tout ce qui concerne la gestion des actifs financiers de la CFENB, y compris l'investissement et la garde des actifs. Au 31 mars 2007, le conseil d'administration était composé des personnes suivantes :

Victor Boudreau, ministre des Finances, président

Jack Keir, ministre de l'Énergie, vice-président

John Mallory, sous-ministre des Finances, président-directeur général

Claire LePage, sous-ministre de l'Énergie, administrateur

John Dicaire, sous-ministre adjoint des Finances, administrateur

Jean Finn, sous-ministre adjoint de l'Énergie, administrateur

Leonard Lee-White, directeur de gestion des Finances, administrateur

La Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick (CFENB) a tenu une réunion du conseil d'administration (le 22 novembre) au cours de l'année financière commençant le 1er avril 2006 et se terminant le 31 mars 2007.

Les représentants du ministère des Finances accomplissent les fonctions d'exécution quotidiennes.

Le vérificateur général du Nouveau-Brunswick a été nommé vérificateur de la CFENB.

Historique

Par suite de la restructuration, la CFENB a pris en charge toutes les obligations de l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick, y compris tous les billets, débentures, échanges de devises, ainsi que l'intérêt couru et les frais reportés du service de la dette existants au 30 septembre 2004.Le montant total transféré à la CFENB s'élève à 3,580 milliards de dollars de dette nette.

En échange du transfert des titres de dette existants, la société restructurée d'Énergie NB a reçu un nouveau portefeuille de la dette totalisant 3,203 milliards de dollars.

Cette transaction a permis à la CFENB de libérer Énergie NB de 377 millions de dollars en titres de dette. Le nouveau portefeuille de la dette d'Énergie NB a été réduit grâce à l'émission de 140 millions de dollars en actions de participation, au surplus d'apport de 187 millions de dollars pour effacer le déficit existant au 30 septembre 2004, et aux 50 millions de dollars en frais de dette différée.

Énergie NB n'effectue plus les paiements d'intérêt sur les titres de dette de 377 millions de dollars, pris en charge par la CFENB. Cependant, le groupe d'entreprises d'Énergie NB effectue des paiements de dividendes et des paiements spéciaux à la CFENB pour payer les titres de dette. Les paiements spéciaux tiennent lieu d'impôt fédéral et provincial sur le revenu et le capital.

Les sociétés d'Énergie NB continuent, comme par le passé, à payer des frais pour les services de gestion de la dette qu'ils reçoivent. Le groupe d'entreprises d'Énergie NB paie des frais de gestion du portefeuille de la dette à la CFENB, qui à son tour paie des frais au gouvernement provincial.

Activités

Au cours de la période allant du 1er avril 2006 au 31 mars 2007, la CFENB a assumé le rôle de banquier pour le groupe de sociétés d'Énergie NB. Dans ce rôle, la CFENB a avancé des fonds à court terme à la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick selon les besoins. Pendant cette période de 12 mois, la CFENB a avancé plus de 4,1 milliards de dollars en financement à court terme et a reçu en retour 4,3 milliards de dollars en billets à ordre échus.

À la fin de cette période, la Corporation de portefeuille Énergie NB n'avait aucune dette à court terme.

En janvier 2007, le ministère des Finances, agent financier de la CFENB, a vendu une débenture sur le marché canadien des obligations. La débenture a été émise sous forme de certificat global entièrement nominatif enregistré au nom de la Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (CDS) et détenue par

celle-ci. Par la suite, la CFENB a émis une débenture au gouvernement du Nouveau-Brunswick. La débenture, émise au nom de la CFENB, est garantie par le gouvernement du Nouveau-Brunswick quant au montant en principal et en intérêt.

L'émission présente les particularités suivantes :

Série 106

Principal	360 000 000 $
Date d'émission	16 janvier 2007
Date d'échéance	26 septembre 2035
Registraire et agent payeur	Ministre des Finances Gouvernement du N.-B.

Le produit de cette émission a été prêté à la Corporation d'énergie nucléaire Énergie Nouveau-Brunswick en échange de débentures payables à la CFENB données en garantie. La Corporation d'énergie nucléaire Énergie Nouveau-Brunswick a utilisé les fonds pour payer les dépenses en capital rattachées à la remise en état de la centrale nucléaire de Point Lepreau.

En février 2007, l'agent financier de la CFENB a vendu des débentures sur le marché mondial des obligations. Les débentures ont été émises sous forme de certificats globaux entièrement nominatifs enregistrés au nom de The Depository Trust Company (DTC) et détenus par The Bank of New York comme dépositaire pour DTC. La CFENB a émis par la suite une débenture au gouvernement du Nouveau-Brunswick. La débenture, émise au nom de la CFENB, est garantie par le gouvernement du Nouveau-Brunswick quant au montant en principal et en intérêt.

L'émission présente les particularités suivantes :

Série 107

Principal	100 000 000 $
Date d'émission	21 février 2007
Date d'échéance	21 février 2017
Registraire et agent payeur	Ministre des Finances Gouvernement du N.-B.

Le produit de cette émission, soit 100 000 000 $, a été prêté à la Corporation de transport Énergie NB en échange de débentures payables à la CFENB données en garantie. La Corporation de transport Énergie NB a utilisé les fonds pour refinancer la dette à long terme venant à échéance.

En mars 2007, l'agent financier de la CFENB a vendu une débenture sur le marché canadien des obligations. La débenture a été émise sous forme de certificat global entièrement nominatif enregistré au nom de la Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (CDS) et détenu par celle-ci. La CFENB a émis par la suite une débenture au gouvernement du Nouveau-Brunswick. La débenture, émise au nom de la CFENB, est garantie par le gouvernement du Nouveau-Brunswick quant au montant en principal et en intérêt.

L'émission présente les particularités suivantes :

Série 108

Principal	100 000 000 $
Date d'émission	2 mars 2007
Date d'échéance	26 mars 2037
Registraire et agent payeur	Ministre des Finances Gouvernement du N.-B.

Le produit de cette émission a été prêté à la Corporation d'énergie nucléaire Énergie Nouveau-Brunswick en échange de débentures payables à la CFENB données en garantie. La Corporation d'énergie nucléaire Énergie Nouveau-Brunswick a utilisé les fonds pour payer les dépenses en capital rattachées à la remise en état de la centrale nucléaire de Point Lepreau.

La CFENB a effectué tous les paiements du principal, de l'intérêt et du fonds d'amortissement sur la dette conformément aux exigences. Au 31 mars 2007, la CFENB avait une dette brute à long terme de 3,924 milliards de dollars.

La CFENB a surveillé, examiné et évalué régulièrement les documents stratégiques, opérationnels et financiers concernant le groupe de sociétés d'Énergie NB. Des documents d'information ont été rédigés à partir de ces renseignements pour le conseil d'administration de la CFENB.

En décembre 2006, la CFENB a reçu le document consolidé portant sur les plans d'activités et les prévisions financières de 2007-2008 à 2009-2010 du

groupe de sociétés d'Énergie NB. Ce document a été examiné et commenté par le conseil d'administration de la CFENB.

ÉTATS FINANCIERS

CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK

31 MARS 2007

New Nouveau Brunswick

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

À l'actionnaire de
Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

J'ai vérifié le bilan de la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick au 31 mars 2007 et les états des résultats et du déficit et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Corporation. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Corporation au 31 mars 2007, ainsi que des résultats de ses activités et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Le vérificateur général

Michael Ferguson, c.a.

Fredericton (N.-B.)
le 20 août 2007

CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK
BILAN
31 MARS 2007

ACTIF	2007	2006
Actif à court terme		
Encaisse	113 264 $	161 294 $
Placements à court terme	94 500 000	-
Effets à court terme à recevoir de la Corporation de portefeuille Énergie NB	-	243 374 470
Débiteurs du groupe d'entreprises d'Énergie NB	3 903 970	38 505 738
Débiteurs - Autres	559 142	-
Intérêts courus à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB	53 404 171	58 405 688
Intérêts courus à recevoir - Autres	11 003	-
Tranche des effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB échéant à moins d'un an	345 217 570	231 467 570
	497 709 120	571 914 760
Actif à long terme		
Effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB (note 3)	2 869 551 860	2 654 769 430
Escomptes non amortis moins les primes sur les effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB	3 126 726	-
Investissement dans le groupe d'entreprises d'Énergie NB	229 718 459	218 994 139
	3 102 397 045	2 873 763 569
Autre actif		
Frais reportés du service de la dette, moins les montants amortis	31 007 823	40 845 199
Total de l'actif	3 631 113 988 $	3 486 523 528 $

Pour la Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick

Hon. Victor Boudreau
Président

John Mallery
Le président-directeur général

Voir les notes afférentes aux états financiers.

CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK
BILAN
31 MARS 2007

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	2007	2006
Passif à court terme		
Dette à court terme (note 4)	23 991 600 $	371 070 869 $
Intérêts courus à payer sur la dette obligatoire	71 548 211	70 893 451
Créditeurs - Groupe d'entreprises d'Énergie NB	468 038	10 776 362
Créditeurs - Autres	1 000 000	84 267
Produit reçu d'avance	47 175	-
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	355 988 534	107 131 155
	453 043 558	559 956 104
Dette à long terme		
Dette obligatoire (note 4)	3 568 148 441	3 367 686 975
Moins le fonds d'amortissement (note 4)	352 199 770	383 823 534
	3 215 948 671	2 983 863 441
Capitaux propres		
Capital-actions (note 5)	1	1
Déficit	(37 878 242)	(57 296 018)
	(37 878 241)	(57 296 017)
Total du passif et des capitaux propres	3 631 113 988 $	3 486 523 528 $

CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK
ÉTATS DES RÉSULTATS ET DU DÉFICIT
POUR L'EXERCICE TERMINÉE LE 31 MARS 2007

	2007	2006
Recettes		
Intérêts du groupe d'entreprises d'Énergie NB à long terme	177 875 735 $	183 044 810 $
Intérêts du groupe d'entreprises d'Énergie NB à court terme	18 816 596	13 550 210
Bénéfice net du groupe d'entreprises d'Énergie NB	20 724 320	95 333 188
Paiements spéciaux tenant lieu d'impôts (note 6)	31 579 732	60 126 202
Revenus du fonds d'amortissement	22 727 669	25 971 274
Frais de gestion du portefeuille de la dette (note 3)	20 158 049	20 324 672
Recouvrement des dépenses administratives	355 185	249 512
Revenu de placements	486 360	154 877
	292 723 646	398 754 745
Dépenses		
Intérêts payés à long terme	230 160 208	225 640 569
Intérêts payés à court terme	13 731 019	14 880 582
Frais de gestion du portefeuille de la dette (note 4)	22 315 343	22 625 569
Amortissement des frais reportés du service de la dette	6 683 576	6 943 934
Amortissement des escomptes moins les primes sur les effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB	27 074	-
Pertes de change non réalisées	33 465	100 160
Charges diverses	355 185	249 512
	273 305 870	270 440 326
BÉNÉFICE NET DE LA PÉRIODE VISÉE	19 417 776	128 314 419
Déficit au début de la période	(57 296 018)	(185 610 437)
DÉFICIT à la fin de la période	(37 878 242) $	(57 296 018) $

CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR L'ÉXERCICE TERMINÉE LE 31 MARS 2007

	2007	2006
ENCAISSE PROVENANT DES (AFFECTÉE AUX) :		
Activités d'exploitation :		
Bénéfice net de la période	19 417 776 $	128 314 419 $
Ajouter (déduire)		
Bénéfice net du groupe d'entreprises d'Énergie NB	(20 724 320)	(95 333 188)
Revenus du fonds d'amortissement	(22 727 669)	(25 971 274)
Amortissement des frais du service de la dette	6 683 576	6 943 934
Amortissement des escomptes moins les primes sur les effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB	27 074	-
Pertes de change non réalisées	33 465	100 160
Diminution des postes hors caisse du fond de roulement[1]	(170 922 315)	18 041 563
	(188 212 413)	32 095 614
Activités de financement :		
Principal versé sur la dette obligatoire	(107 131 155)	(437 317 802)
Recettes provenant de la vente de débentures	563 153 800	398 449 000
Retrait du fonds d'amortissement	83 146 358	100 000 000
Versements au fonds d'amortissement	(32 378 390)	(33 672 940)
	506 790 613	27 458 258
Activités d'investissement :		
Prêts aux groupes d'entreprises d'Énergie NB	(563 153 800)	(427 757 000)
Principal remboursé par le groupe d'entreprises d'Énergie NB	231 467 570	357 010 000
Dividendes	13 060 000	11 240 000
	(318 626 230)	(59 507 000)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE	(48 030)	46 873
Encaisse au début de la période	161 294	114 421
ENCAISSE à la fin de la période	113 264 $	161 294 $

[1]Les postes hors caisse du fonds de roulement comprennent les actifs à court terme, à l'exception de l'encaisse, la tranche des effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB échéant à moins d'un an et les dividendes à recevoir (qui sont inclus dans les comptes débiteurs du groupe d'entreprises d'Énergie NB) et les passifs à court terme, à l'exception de la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an.

CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU-BRUNSWICK
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 MARS 2007

1. MODE DE PRÉSENTATION ET FORMATION DE LA CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU BRUNSWICK

Mode de présentation

Les états financiers ci-joints ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada. La Corporation financière de l'électricité du Nouveau-Brunswick (« CFENB ») est considérée comme une entreprise d'État, et les résultats financiers de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick et de ses filiales sont inscrits selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation.

Formation

La CFENB a été créée en vertu de la *Loi sur l'électricité* (« *Loi* »), qui est entrée en vigueur le 1er octobre 2004, et elle est constituée aux termes de la *Loi sur les corporations commerciales* du Nouveau-Brunswick.

La CFENB a reçu le mandat de gérer l'actif, le passif, les droits et les obligations obtenus par suite de la restructuration de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick et de les aliéner ou de prendre à leur égard les mesures qu'elle juge appropriées.

Dès la promulgation de la *Loi sur l'électricité*, la Société d'énergie du Nouveau-Brunswick a été restructurée sous la raison sociale Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick qui compte quatre filiales :

- Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick;
- Corporation d'énergie nucléaire Nouveau-Brunswick;
- Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick;
- Corporation de distribution et service à la clientèle Énergie Nouveau-Brunswick.

Par suite de la restructuration, la dette de l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick, les intérêts courus, les frais reportés du service de la dette et le fonds d'amortissement en date du 30 septembre 2004 ont été transférés à la CFENB.

En échange, la CFENB a reçu, en date du 1er octobre 2004, des billets à ordre de chacune des filiales de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick, y compris les intérêts courus, de même qu'une action de participation d'une valeur de 140 millions de dollars dans la Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick. En outre, la CFENB a libéré la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick nouvellement formée et ses filiales (« groupe d'entreprises d'Énergie NB ») du déficit de 187 millions de dollars de la Société d'énergie du Nouveau Brunswick.

1. MODE DE PRÉSENTATION ET FORMATION DE LA CORPORATION FINANCIÈRE DE L'ÉLECTRICITÉ DU NOUVEAU BRUNSWICK (suite)

Voici un résumé des montants transférés et reçus du groupe d'entreprises d'Énergie NB au 30 septembre 2004 :

(en millions de dollars)	Transféré	Reçu	Écart
Dette à long terme	2 837,0 $	3 537,5 $	(700,5) $
Fonds d'amortissement	-	(418,1)	418,1
Dette à court terme	295,6	378,2	(82,6)
Intérêts courus	70,6	82,4	(11,8)
	3 203,2	3 580,0	(376,8)
Frais reportés du service de la dette	-	(49,8)	49,8
Capital-actions ordinaire	140,0	-	140,0
Surplus d'apport	187,0	-	187,0
	3 530,2 $	3 530,2 $	- $

La CFENB détient une action de classe B sans droit de vote de valeur nominale dans la Corporation de portefeuille, de même que dans ses filiales. La CFENB détient aussi 1 000 actions ordinaires de classe B sans droit de vote d'une valeur de 140 millions de dollars dans la Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick.

La CFENB reçoit des entreprises nouvellement formées des paiements pour le service de la dette, des frais de gestion du portefeuille de la dette, des dividendes et des paiements spéciaux tenant lieu d'impôts.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Conventions comptables actuelles

a) Conversion des monnaies étrangères

Les éléments d'actif et de passif en monnaie étrangère sont convertis au taux de change courant à la date du bilan, sauf si ces éléments ont été couverts. Dans ces cas, les taux établis par l'opération de couverture sont appliqués. Les articles de recettes et de dépenses sont convertis au taux de change en vigueur aux dates de l'opération. Les gains et les pertes découlant de la conversion des éléments d'actif et de passif en monnaie étrangère sont inclus dans les recettes.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

b) Effets à court terme à recevoir de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick

Les effets à court terme à recevoir de la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick figurent au bilan au prix coûtant.

c) Effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB

Les prêts au groupe d'entreprises d'Énergie NB sont inscrits à leur valeur nominale en dollars canadiens.

d) Dette à long terme

Les débentures à payer à long terme figurent au bilan à leur valeur nominale en dollars canadiens. La juste valeur estimative de la dette à long terme est présentée dans les notes afférentes aux états financiers et elle est établie en fonction de la valeur marchande ou des estimations de cette valeur fondées sur des titres d'emprunt assortis de conditions et d'échéances analogues. La juste valeur estimative n'inclut pas les coûts qui seraient engagés pour échanger ou rembourser la dette.

e) Frais reportés du service de la dette

Les escomptes et primes, les frais d'émission et les intérêts différés associés au refinancement de la dette sont reportés et amortis à titre de recettes selon la méthode linéaire pendant la durée des titres visés.

Modifications comptables future

En 2005, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a instauré un certain nombre de normes traitant de la reconnaissance, de la présentation et de la divulgation des instruments financiers. La CFENB adoptera ces nouvelles normes pour l'exercice commençant le 1er avril 2007.

Les normes comprennent le chapitre 1530 du Manuel de l'ICCA, «Résultat étendu», le chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, «Instruments financiers — comptabilisation et évaluation », et le chapitre 3865 du Manuel de l'ICCA, «Couvertures».

3. EFFETS À LONG TERME À RECEVOIR DU GROUPE D'ENTREPRISES D'ÉNERGIE NB

Les effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB exigent, à la date d'échéance anniversaire, un versement équivalent à un pour cent du montant initial de chaque effet en principal. Ces paiements seront effectués jusqu'à la date d'échéance réelle de la débenture. À cette date, le principal restant sera remboursé.

3. EFFETS À LONG TERME À RECEVOIR DU GROUPE D'ENTREPRISES D'ÉNERGIE (suite)

Tous les intérêts sont exigibles à chaque semestre, sauf pour l'émission suivante de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick : 5,5 % le 25 février 2013.

Voici le tableau d'échéance des effets à long terme à recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB en date du 31 mars 2007 :

(en millions de dollars) Date d'échéance	Moyenne pondérée du taux d'intérêt nominal	Remboursement du principal
Exercice se terminant le :		
31 mars 2008	6,8	345,2 $
31 mars 2009	7,1	278,5
31 mars 2010	6,4	403,0
31 mars 2011	6,4	84,1
31 mars 2012	6,8	530,3
De 1 à 5 ans	6,7	1 641,1
De 6 à 10 ans	5,4	930,8
De 11 à 20 ans	6,4	274,9
De 21 à 27 ans	4,6	368,0
	6,0	3 214,8 $

Frais de gestion du portefeuille de la dette

Conformément au paragraphe 37(4) de la *Loi*, le lieutenant-gouverneur en conseil a ordonné au groupe d'entreprises d'Énergie NB, dans le décret 2006-440, de verser des frais annuels de gestion du portefeuille de la dette à la CFENB. Les frais sont calculés à un taux de 0,6489 % du total de la dette à long terme et à court terme à CFENB, moins les débiteurs, mesurés à la date du bilan initial.

4. DETTE

Dette à court terme

Tous les fonds à court terme de la CFENB proviennent du gouvernement du Nouveau-Brunswick. Il n'y avait aucune dette à court terme à payer au gouvernement du Nouveau Brunswick en date du 31 mars 2007 (371,1 millions en date du 31 mars 2006).

Les 24 millions de dollars inscrits au bilan à titre de dette à court terme représentent un billet à ordre émis par la CFENB à la Corporation de portefeuille Énergie Nouveau-Brunswick.

4. DETTE (suite)

Dette à long terme

Voici la dette à long terme en cours, à payer au gouvernement du Nouveau-Brunswick, en date du 31 mars 2007 :

(en millions de dollars)	31 mars 2007	31 mars 2006
Débentures garanties par le gouvernement du Nouveau-Brunswick	125,0 $	125,0 $
Débentures détenues par le gouvernement du Nouveau-Brunswick	3 797,2	3 346,8
Autres prêts	1,9	3,0
	3 924,1	3 474,8
Moins la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	356,0	107,1
	3 568,1	3 367,7
Moins le fonds d'amortissement	352,2	383,8
Dette à long terme	3 215,9 $	2 983,9 $

Voici le tableau d'échéance du montant total de la dette à long terme en cours de la CFENB :

(en millions de dollars) Date d'échéance	Moyenne pondérée du taux d'intérêt nominal	Dollars canadiens	Dollars américains	31 mars 2007
Exercice se terminant le :				
31 mars 2008	4,7	356,0 $	-	356,0 $
31 mars 2009	7,3	275,5	-	275,5
31 mars 2010	5,9	400,5	-	400,5
31 mars 2011	6,4	200,2	-	200,2
31 mars 2012	7,0	550,0	-	550,0
De 1 à 5 ans	6,3	1 782,2	-	1 782,2
De 6 à 10 ans	6,4	1 243,7	-	1 243,7
De 11 à 20 ans	8,1	100,0	288,2	388,2
De 21 à 30 ans	4,7	510,0		510,0
	6,3	3 635,9 $	288,2 $	3 924,1 $

4. DETTE (suite)

Fonds d'amortissement

Conformément à l'article 12 de la Loi sur les emprunts de la province, le ministre des Finances maintient un fonds d'amortissement général pour le remboursement de la dette financée. Sur les débentures émises au gouvernement du Nouveau-Brunswick par l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick, la CFENB est tenue de contribuer 1 % de la dette obligataire en cours à la date d'anniversaire de chaque émission.

Le ministre des Finances maintient aussi un fonds d'amortissement pour une débenture émise par l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick et garantie par le gouvernement du Nouveau-Brunswick. La CFENB est tenue de contribuer 1 % de la dette en cours à la date d'anniversaire de l'émission.

Les revenus du fonds d'amortissement figurent dans les recettes de la CFENB, et les investissements du fonds d'amortissement sont déduits de la dette à long terme.

Au 31 mars 2007, le montant du fonds d'amortissement général accumulé pour le remboursement de la dette de la CFENB s'élevait à 352,2 millions de dollars.

Voici les paiements estimatifs exigés dans chacun des cinq prochains exercices pour répondre aux dispositions relatives au fonds d'amortissement de la dette existante.

(en millions de dollars) Exercice se terminant le	Versements au fonds d'amortissement
31 mars 2008	37,6 $
31 mars 2009	34,8 $
31 mars 2010	32,0 $
31 mars 2011	28,0 $
31 mars 2012	24,0 $

Échange de devises

Dès la restructuration, la Société d'énergie du Nouveau-Brunswick a transféré à la CFENB les contrats d'échange de devises que voici :

Débentures de 7,63 % venant à échéance en février 2013 – 100 millions de dollars américains

Échange de devises avec les banques canadiennes, donnant lieu à un taux d'intérêt fixe effectif de 7,75 % sur 159 millions de dollars canadiens.

4. DETTE (suite)

Débentures de 6,75 % venant à échéance en août 2013 – 100 millions de dollars américains

Échange de devises avec les banques canadiennes, donnant lieu à un taux d'intérêt fixe effectif de 6,8 % sur 159 millions de dollars canadiens.

Frais de gestion du portefeuille de la dette

La CFENB paie au gouvernement du Nouveau-Brunswick des frais annuels de gestion du portefeuille de la dette s'élevant à 0,6489 % du total de la dette à long terme garantie par le gouvernement, des débentures détenues par le gouvernement et de la dette à court terme au gouvernement, moins le solde du fonds d'amortissement, mesuré à la fin de l'exercice précédent.

5. CAPITAL-ACTIONS

La CFENB détient une action ordinaire avec droit de vote de valeur nominale, émise au nom de Sa Majesté la Reine du chef de la province, représentée par le ministre des Finances, et en circulation.

La CFENB est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair.

6. PAIEMENTS SPÉCIAUX TENANT LIEU D'IMPÔTS

Depuis le 1er octobre 2004, la CFENB peut recevoir du groupe d'entreprises d'Énergie NB des paiements spéciaux tenant lieu d'impôts. Les paiements spéciaux tenant lieu d'impôts comprennent :

- une composante impôt sur les bénéfices fondée sur le bénéfice comptable net multiplié par un taux de 35,12 %;
- une composante impôt sur le capital fondée sur les règles fiscales des grandes sociétés prescrites par les lois fédérale et provinciale de l'impôt sur le revenu.

La CFENB autorise le groupe d'entreprises d'Énergie NB à reconnaître l'économie au titre des paiements spéciaux futurs tenant lieu d'impôts résultant de pertes courantes lorsqu'il est plus probable qu'un bénéfice suffisant sera généré pour utiliser les pertes subies antérieurement. Le groupe d'entreprises d'Énergie NB n'est pas autorisé à utiliser d'autres provisions à l'égard des paiements spéciaux futurs tenant lieu d'impôts en raison d'écarts temporaires puisque la valeur fiscale des actifs et des passifs ainsi que leurs valeurs sur le plan comptable sont considérées être les mêmes aux fins du calcul.

6. PAIEMENTS SPÉCIAUX TENANT LIEU D'IMPÔTS (suite)

Les paiements spéciaux tenant lieu d'impôts sont calculés séparément pour chacune des entreprises. Au cours de la période visée, la Corporation de distribution et service à la clientèle Énergie Nouveau-Brunswick et la Corporation Coleson Cove Énergie NB, constituée comme filiale de Production Énergie NB lors de la restructuration, ont subi des pertes nettes et ont comptabilisé comme actifs, des réductions dans les futurs paiements spéciaux tenant lieu d'impôts s'élevant à 10,2 millions de dollars et à 0,8 million de dollars respectivement.

7. DIVIDENDES

En application de l'entente de l'actionnaire, la CFENB, détentrice des actions de catégorie B du groupe d'entreprises d'Énergie NB, a le droit de recevoir des dividendes lorsqu'ils sont déclarés par les conseils d'administration de la Corporation. Le pourcentage désigné des dividendes déclarés peut varier au gré de la CFENB et de la situation financière de chaque entreprise du groupe d'entreprises d'Énergie NB. Le détenteur des actions de catégorie A ne peut pas recevoir de dividendes tant que des actions de catégorie B demeurent en circulation.

Les dividendes sont déclarés et payés séparément par chacune des entreprises. Durant la période visée, la Corporation de transport Énergie Nouveau-Brunswick a déclaré des dividendes de 10 millions de dollars.

8. INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers a été estimée à partir du cours du marché ou à partir des évaluations fournies par des tiers à l'égard des instruments eux-mêmes ou d'instruments semblables à la fin de l'exercice, à moins d'indication contraire.

Gestion des risques de change

Le risque de change ou de cours désigne le risque que le paiement du principal et de l'intérêt sur la dette extérieure exprimé en dollars canadien fluctue en raison des fluctuations des taux de change. Deux accords d'échange de devises transférés à la CFENB au moment de la restructuration convertissent les flux de trésorerie en monnaie étrangère en flux de trésorerie en monnaie canadienne.

La CFENB a aussi cédé un pourcentage des éléments d'actif du fonds d'amortissement libellés en dollars américains pour se protéger contre les obligations non remboursées en dollars américains. L'actif du fonds d'amortissement et les obligations non remboursées sont convertis en dollars canadiens au taux de change courant, et les gains ou pertes qui en découlent figurent dans les recettes de la période en cours.

8. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Juste valeur de la dette et du fonds d'amortissement

(en millions de dollars)	31 mars 2007	31 mars 2006
Dette à long terme		
Valeur comptable	3 924,1 $	3 474,8 $
Juste valeur	4 300,2 $	3 877,3 $
Fonds d'amortissement		
Valeur comptable	352,2 $	383,8 $
Juste valeur	381,7 $	415,8 $

Juste valeur des autres actifs et passifs financiers

La juste valeur des autres actifs et passifs financiers ne diffère pas de manière importante de leur valeur comptable.

Risque de crédit

Le risque de crédit découle de la possibilité qu'une contrepartie manque à ses obligations. Le groupe d'entreprises d'Énergie NB est la source de plus de risque de crédit de la CFENB. La CFENB surveille activement la santé financière de ses débiteurs de façon régulière. Le risque de crédit maximal est réputé correspondre à la somme des débiteurs du groupe d'entreprises d'Énergie NB. Les débiteurs se chiffrent à 3 272,1 millions de dollars (3 226,5 millions en date du 31 mars 2006).

9. PASSIF ÉVENTUEL

Garanties

La CFENB a fourni des garanties à plusieurs établissements financiers pour les obligations du groupe d'entreprises d'Énergie NB. Au 31 mars 2007, les garanties étaient limitées à un total de 364 millions de dollars. Des garanties ont été données aux établissements suivants :

1. Garantie limitée de 100 millions de dollars canadiens à la Banque Royale du Canada (« BRC ») pour les obligations du groupe d'entreprises d'Énergie NB. Cette garantie sert à couvrir les opérations quotidiennes entre la BRC et le groupe d'entreprises d'Énergie NB. Les futures garanties se terminent dans les 30 jours suivant l'avis de la CFENB.

2. Garantie limitée de 29 millions de dollars canadiens à la BRC pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick en vertu d'un accord-cadre de l'International Swap and Derivatives Association, Inc. (« ISDA »). La Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick a conclu cet accord le 1er octobre 2004. L'accord-cadre de l'ISDA couvre les produits dérivés de change associés au coût d'achat de carburant en dollars américains. La garantie se termine dès le paiement de tous les engagements dus à la BRC, ou le dégagement de la CFENB par la BRC des engagements aux termes de la garantie.

3. Garantie totalisant 120 millions de dollars américains à Morgan Stanley et J. Aron pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick en vertu d'un accord-cadre de l'ISDA. Cet accord a été conclu par l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick et a été transféré à la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick au moment de la restructuration. L'accord-cadre de l'ISDA se rapporte à l'achat de marchandises en dollars américains. Les futures garanties à Morgan Stanley se terminent dans les 15 jours suivant l'avis de CFENB tandis que les futures garanties à J. Aron se terminent dans les cinq jours suivant l'avis de CFENB.

4. Garantie totalisant 45 millions de dollars américains à la CIBC pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick en vertu d'un accord-cadre de l'ISDA. Cet accord a été conclu par l'ancienne Société d'énergie du Nouveau-Brunswick et a été transféré à la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick au moment de la restructuration. L'accord-cadre de l'ISDA se rapporte à l'achat de marchandises en dollars américains. La garantie se termine dès le paiement de tous les engagements dus à la CIBC, ou le dégagement de la CFENB par la CIBC des engagements aux termes de la garantie.

5. Garantie limitée de 5 millions de dollars américains à Hydro-Québec pour couvrir un accord conclu par la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick pour l'achat d'électricité d'Hydro-Québec. Les futures garanties se terminent dans les cinq jours suivant l'avis de la CFENB.

9. PASSIF ÉVENTUEL (suite)

6. Garantie limitée de 5 millions de dollars canadiens à l'Exploitant du réseau du Nouveau-Brunswick pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick, et garantie limitée de 10 millions de dollars canadiens à l'Exploitant du réseau du Nouveau-Brunswick pour les obligations de la Corporation de distribution et service à la clientèle Énergie Nouveau-Brunswick. Les participants au marché de l'électricité du Nouveau-Brunswick sont tenus de donner un bien en garantie à l'Exploitant du réseau du Nouveau-Brunswick. Les futures garanties se terminent dans les 30 jours suivant l'avis de la CFENB.

7. Garantie limitée de 50 millions de dollars américains à la BRC pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick relativement à des lettres de crédit. Les lettres de crédit appuient les activités du marché d'exportation de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick. Les futures garanties se terminent dans les 30 jours suivant l'avis de la CFENB.

10. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Prime sur les prêts consentis à la Corporation d'énergie nucléaire Nouveau-Brunswick

Tous les fonds du groupe d'entreprises d'Énergie NB proviennent de la CFENB. L'intérêt que doit verser le groupe d'entreprises d'Énergie NB équivaut au coût d'emprunt de la CFENB, à l'exception des prêts consentis à la Corporation d'énergie nucléaire Nouveau-Brunswick pour le projet de remise à neuf de la centrale de Point Lepreau. Le taux d'intérêt appliqué à tous les fonds empruntés par la Corporation d'énergie nucléaire Nouveau-Brunswick pour ce projet correspondait au coût d'emprunt de la CFENB majoré de 3,25 %. Cette prime visait à tenir compte du coût commercial lié au financement du capital.

Depuis que la décision a été prise en août 2005 de remettre à neuf la centrale de Point Lepreau sans le concours du secteur privé, le conseil d'administration de la Corporation d'énergie nucléaire Nouveau-Brunswick a demandé le remboursement de la prime.

Lors d'une réunion tenue en mai 2007, le conseil d'administration de la CFENB a adopté une résolution cessant la perception de la prime pour l'argent emprunté pour le compte de la Corporation d'énergie nucléaire Nouveau-Brunswick. Les primes déjà payées ne seront cependant pas remboursées.

Alimentation en orimulsion

Le 3 août 2007, le groupe d'entreprises d'Énergie NB a réglé le différend juridique qui l'opposait à Petroleos de Venezuela, S. A. (PDVSA) et autres. Le règlement prévoit un versement de 115 millions de dollars et des services en nature, à savoir un engagement à délivrer du mazout. Les services en nature seront réalisés sur une certaine période. Le groupe d'entreprises d'Énergie NB est en train de déterminer les répercussions précises que ce règlement aura sur ses états financiers actuels et futurs et sur les états financiers de la CFENB.

10. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE (suite)

Garantie

La CFENB s'est engagée à fournir une garantie limitée de 100 millions de dollars américains à la BRC pour les obligations de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick relativement à des lettres de crédit. Les lettres de crédit appuient les activités normales de la Corporation de production Énergie Nouveau-Brunswick. La garantie se termine dans les 30 jours suivant l'avis de la CFENB. Elle entrera en vigueur lorsque toute la documentation exigée aura été mise au point.

11. AUTRES

Le bénéfice net déclaré dans les états financiers de la CFENB pourrait être légèrement différent du revenu de placements déclaré dans l'état des résultats du gouvernement provincial. De légers redressements du revenu de placements déclaré dans l'état des résultats du gouvernement provincial sont nécessaires pour tenir compte des écarts temporaires.